

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学号: x200437074

UDC _____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

基于 BOT 融资模式的工程项目
创新性管理研究

Engineering Project Innovation Management Based on BOT
Financing Pattern

王志辉

指导教师姓名: 计国君 教授

邱德明 高工

专 业 名 称: 项目管理

论文提交日期: 2007 年 5 月

论文答辩时间: 2007 年 6 月

学位授予日期:

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2007 年 5 月

厦门大学学位论文原创性声明

兹呈交的学位论文，是本人在导师指导下独立完成的研究成果。
本人在论文写作中参考的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文产生的权利和责任。

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人完全了解厦门大学有关保留、使用学位论文的规定。厦门大学有权保留并向国家主管部门或其指定机构送交论文的纸质版和电子版，有权将学位论文用于非赢利目的的少量复制并允许论文进入学校图书馆被查阅，有权将学位论文的内容编入有关数据库进行检索，有权将学位论文的标题和摘要汇编出版。保密的学位论文在解密后适用本规定。

本学位论文属于

1、保密（ ），在 年解密后适用本授权书。

2、不保密（ ）

（请在以上相应括号内打“√”）

作者签名： 日期： 年 月 日

导师签名： 日期： 年 月 日

中 文 摘 要

改革开放以来,随着我国经济的高速发展和人民生活水平的提高,许多公共基础设施如道路、桥梁、港口、码头、供水、供电系统以及环保设施等已远不能满足需要,亟待进一步开发和完善。

目前传统的基础设施建设管理模式已经越来越不能满足日益发展的社会经济的需要,政府投资在基础设施建设中也存在浪费严重、效率低下、风险巨大等诸多弊病,成为我国市场经济向纵深发展的一个制约因素。

BOT 模式适用于投资额大、建设周期长、回收见效慢的项目,主要集中于铁路、公路、桥梁、隧道等交通部门,电力、煤气等能源部门以及电信网络等通讯事业。应用 BOT 项目融资模式对改善我国公共基础设施建设中的“瓶颈”状况有着重要的作用。

本文先从项目融资及其相关理论的实际情况出发;然后对 BOT 融资模式与项目融资的关联度进行了深入地探讨和分析;紧接着,对 BOT 融资模式在国内外的应用现状进行了系统地分析,在此基础上,分析得出了现阶段,我国应用 BOT 融资模式存在的四大问题:即经济成本运营范畴、相关法律配套范畴、金融风险体制范畴、人力资本协调范畴等;然后,在已有研究的基础上,得出了四个方面使得 BOT 融资模式可以在工程项目的过程中进行顺利实施和开展的创新性管理研究内容建议;最后,本文在 BOT 融资模式的工程项目创新性管理的基础上,针对具体的成功案例之一——即泉州刺桐大桥项目融资成功案例进行了深入地分析。

关键词: 融资模式; BOT 融资模式; 创新性管理

Abstract

Since the implement of the reform and open-up policy in China, our economy has developed rapidly and the people's living condition has improved greatly. Many infrastructures such as roads, bridges, ports, wharves, power supply system, water supply system and environmental protection facilities etc., can't satisfy the needs of our economic development and demand further exploitation and consummation.

At present, traditional management pattern in infrastructure construction can't meet the needs of social economy's increasing development. Government investment exist many maladies in infrastructure construction such as serious waste, low efficiency and tremendous hazard. All these maladies has become a restrict element in our country's market economy development in depth.

BOT pattern applies in the project which need large amount of investment, long building period and retrieve slowly. BOT mainly focus on traffic department such as railway, highway, bridges and tunnels, energy department such as power, gas department and telecommunications department. The use of BOT pattern is very important for our country to improve the bottleneck in our infrastructure construction.

Based on the theory of project financing in the actual situation, this dissertation has carried on thoroughly the discussion and the analysis to the BOT financing pattern and project financing connection. In the following, we have analyzed four major problems in our country application on the BOT financing pattern: economic cost operation category, correlation law necessary category, financial risk system category, human capital coordinated category etc. Then, four suggestions are presented to solve the smooth implementation in the engineering project process. Finally, based on the BOT financing pattern in engineering project innovation management, we have analyzed one of the successful case named the Quanzhou Citong bridge project finances in china, to illustrate our conclusions.

Key words: Project Finance; BOT Financing Pattern; innovation management

目 录

第一章 导言	1
第一节 选题背景和研究意义	1
一、选题背景	1
二、存在问题及本文研究的意义	1
第二节 研究框架	3
一、系统理论研究层面	4
二、综合模型构建层面	5
三、成功案例分析层面	5
第二章 文献综述	6
第一节 项目融资及其相关理论	6
一、项目融资的概述及特点	6
二、项目融资的产生及发展	8
三、项目融资的传统框架模式	8
四、项目融资的主要模式	9
第二节 BOT 融资模式的概述及国内外理论研究现状	12
一、BOT 融资模式的概述	12
二、BOT 融资模式在国内外的理论研究现状	13
第三节 BOT 融资模式的具体运作流程及程序	15
一、BOT 融资模式的内涵以及外延的拓展	15
二、BOT 融资模式的主要参与机构	16
三、BOT 融资模式的具体运作流程及程序	19
第四节 本章小结	21
第三章 BOT 融资模式的应用现状	22
第一节 BOT 融资模式在发达国家的应用状况	22
一、国外发达国家采用基础设施 BOT 融资的主要原因	22
二、国外发达国家采用基础设施 BOT 融资的应用举例	22
三、国外发达国家采用基础设施 BOT 融资的经验总结	23
第二节 BOT 融资模式在发展中国家应用状况	24
一、发展中国家与发达国家采用基础设施 BOT 融资的原因对比	24
二、发展中国家采用基础设施 BOT 融资的应用举例	25
三、发展中国家采用基础设施 BOT 融资的经验总结	30
第三节 本章小结	31
第四章 我国应用 BOT 融资模式存在的问题	32
第一节 经济成本运营范畴	32
一、经济成本运营范畴之投资回报问题	32
二、经济成本运营范畴之高额费用问题	34
第二节 相关法律配套范畴	34
一、相关法律配套范畴之法律依据问题	34

二、相关法律配套范畴之法律障碍问题·····	36
第三节 金融风险体制范畴 ·····	38
一、金融风险体制范畴之利率风险问题·····	38
二、金融风险体制范畴之外汇风险问题·····	39
三、金融风险体制范畴之通胀风险问题·····	40
第四节 人力资本协调范畴 ·····	40
第五节 本章小结 ·····	40
第五章 基于 BOT 融资模式的工程项目创新性管理研究 ·····	41
第一节 基于 BOT 融资模式的工程项目创新性管理的模型构建 ·····	41
第二节 基于 BOT 融资模式在经济运营中成本超支的创新性管理研究 ·····	42
一、构建国家 BOT 管理中心的原因·····	42
二、国家 BOT 管理中心的主要职责·····	42
三、成立国家 BOT 管理中心的主要作用·····	43
第三节 基于 BOT 融资模式在法律配套中健全法规的创新性管理建议 ·····	44
一、制定 BOT 法并完善相关政策的必要性·····	44
二、制定 BOT 法并完善相关政策应涉及的主要方面·····	45
三、制定 BOT 法并完善相关政策的重要作用·····	46
第四节 基于 BOT 融资模式在金融体系中风险预防的创新性管理前瞻 ·····	46
一、加强利率风险管理·····	47
二、加强汇率风险管理·····	47
三、加强通货膨胀风险管理·····	47
第五节 基于 BOT 融资模式在人才培养中对口互接的创新性管理预测 ·····	48
第六节 本章小结 ·····	49
第六章 基于 BOT 融资模式工程项目创新性管理的经典案例及启示 ·····	50
第一节 BOT 融资模式在泉州刺桐大桥项目中的运用背景介绍 ·····	50
第二节 BOT 融资模式在泉州刺桐大桥项目中的综合运用 ·····	51
一、刺桐大桥的投资结构分析·····	50
二、刺桐大桥的融资模式分析·····	52
三、刺桐大桥的融资结构评价·····	54
第三节 泉州刺桐大桥项目特许权期限的模型检验 ·····	56
第四节 BOT 融资模式在泉州刺桐大桥项目中的成功经验和教训给其他同类工程项目的启示 ·····	58
一、政府信用不好，应加强法制建设·····	58
二、利用引进民间资金也要列入政绩考核范围·····	58
三、应加快政府规制的深层次改革·····	58
第七章 总结与展望 ·····	60
参考文献·····	61
致 谢·····	65

Contents

Chapter 1 Introduction	1
Section 1 Background and Purpose	1
Section 2 Contents	3
Chapter 2 Reviews of the Related Literature	6
Section 1 Review of the Project Finance	6
Section 2 The Related Literature of the BOT Project Finance at home and broad	12
Section 3 Procedure of the BOT Project Finance	15
Section 4 Conclusion	21
Chapter 3 Applications of the BOT Project Finance	22
Section 1 The Application of the BOT Project Finance abroad	22
Section 2 The Application of the BOT Project Finance at home	24
Section 3 Conclusion	31
Chapter 4 Question of the BOT Project Finance at home	32
Section 1 Economic Cost Operation Category	32
Section 2 Correlative and Necessary Law Category	34
Section 3 Financial Risk System Category	38
Section 4 Human Capital Coordinated Category	40
Section 5 Conclusion	40
Chapter 5 Innovation Management of the BOT Project Finance in the project	41
Section 1 The Model of How to use Innovation Management of the BOT Project Finance in the project	41
Section 2 Innovation Management of the BOT Project Finance use in the Economic Cost Operation Category	42
Section 3 Innovation Management of the BOT Project Finance use in the Correlative and Necessary Law Category	44
Section 4 Innovation Management of the BOT Project Finance use in the Financial Risk System Category	46
Section 5 Innovation Management of the BOT Project Finance use in the Human Capital Coordinated Category	48
Section 6 Conclusion	49
Chapter 6 Case and Suggestion of the Innovation Management of the BOT Project Finance in the project	50

Section 1 The Background of the Quanzhou Citong Bridge used the BOT Project Finance.....	50
Section 2 The Application of the Quanzhou Citong Bridge used the BOT Project Finance.....	51
Section 3 The Model of How to Test the Time Limit of Franchise in the Quanzhou Citong Bridge project.....	56
Section 4 Suggestion of the Innovation Management of the BOT Project Finance in the project	58
Chapter 7 Conclusion and Expectation.....	60
References	65

第一章 导言

第一节 选题背景和研究意义

一、选题背景

进入 21 世纪以来，中国经济的可持续发展，“西部大开发”及“振兴东北”战略的实施，这些都使得中国的投资需求呈现大幅度的增长趋势。近几年来，各地政府为创造更好的投资环境，同时提供更高水平的公共服务，基础设施得到了更为广泛、规模较大的建设。以电力、供水及污水处理和高速公路为例，“九五”期间，由于电力市场出现暂时性的需求下降，减缓了电源建设速度，“十五”以来，随着电力需求的回升和持续增长，以及“西电东送”战略的实施，新建和待建的电源数量迅速增长，建设资金需求大幅度增加；中国城市化建设进程的加快，人民生活水平的提高以及“南水北调”等一系列水资源优化配置政策的实施，加快了城市供水行业的发展；环境污染问题越来越引起全社会的广泛重视，加上水资源的日益匮乏，城市污水处理设施的建设规模将迅速扩大；在交通方面，我国在基本完成了两纵三横的国道主干线建设后，待建和规划的次干线、支线的公路建设规模和数量更大；另外，垃圾处理、城市轻轨、天然气管道、城市停车设施等也急需得到改善，所有这些建设项目的资金需求很大。

从建国到八十年代初以来，我国的基础设施建设主要依靠国家财政拨款、国内银行贷款、发行债券和向外借款来筹集资金，政府负责基础设施项目的融资、建设及经营管理，这种投融资体制造成以下弊端：一是国有产权导致运营和保养的效率低下；二是基础设施部门缺乏竞争意识，自我积累和自我发展能力差，导致项目效益低下，政府财政补贴沉重；三是我国早期的长官意志作风导致服务质量差。自改革开放以来，我国引入新的投融资体制，把外资和民间资本引入到基础设施建设中来。但由于我国相关的法律法规还不是很完善，引进的力度还不是很，经济快速发展和基础设施建设相对滞后之间的矛盾而导致的“瓶颈”问题还没有得到很好的解决。

二、存在问题及本文研究的意义

如何改变当前我国基础设施投资主体单一，引进稳定、规范的资金参与基础设施建设，基础设施民营化的呼声越来越高，而由于某些基础设施关系到国计民

生,如何在解决资金问题与基础设施所有权的问题上达成均衡,BOT 融资模式¹作为一种特许期内的民营化,可以有效地解决这个问题。事实上,自 20 世纪 90 年代以来,我国对基础设施建设这一传统体制进行了一系列改革,如减少或取消政府财政补贴、实行以成本为基础的定价制度、引入市场竞争机制等。相关法律、法规、政策也纷纷出台,一些地方开放或部分开放基础设施,引入外资和民间资金,这方面的相关法规主要有:2001 年 12 月 11 日,国家计委发布了《关于印发促进和引导民间投资的若干意见的通知》、国家计委 2002 年 3 月 4 日公布的新的《外商投资产业指导》、中华人民共和国建设部 2002 年 12 月 27 日出台的《关于加快市政公用行业市场化进程的意见》等,提出有必要引入民营资本和外资资本到基础设施建设等尽可能多的领域。

鉴于上述,有些学者开始关注基础设施民营化的研究工作,许多学者研究具体基础设施改革的融资模式、风险分配机制、信用担保机制以及各方利益如何保证等问题,对 BOT 模式的项目融资理论也进行了相关的研究。理论研究的深入,为开展 BOT 融资模式奠定了良好的理论基础。

我国自 80 年代以来,作为项目融资方式为大型项目融资的实践,目前比较集中在对 BOT 项目融资方式的运用上。在这当中,既有成功的经验,也有失败的教训。由于 BOT 融资模式的复杂性,目前在回报率问题、项目风险分担机制等方面,政府与项目经营者的谈判很难达成协议,在以往的 BOT 项目融资实践中,政府往往承担着与收益不对称的风险,而且外资要求固定回报率等问题无形中加大了政府的风险,因此,如何对 BOT 项目进行融资结构创新,对其风险进行有效的识别、评估、控制,实现项目风险的有效分担等问题上还有待进一步的研究。

在 BOT 项目中,对其融资模式运用于工程项目的管理以及如何进行有效的创新性的研究管理是各项目参与方最为关注的问题,如果不能识别 BOT 项目在工程项目管理中的相关方面问题和风险,那么该融资项目的成功就失去了较大的保证和实际运作意义。鉴于此,相关执行部门及决策者应该在注重项目融资的数量的同时,也应该及时对一些重点风险进行定量评估,对其融资模式的运作范围

¹ BOT(Build—Operate—Transfer)即“建设—经营—转让”方式,是作为私营机构参与国家基础设施建设的一种项目融资模式,它与传统的公司融资方式不同,不是依赖公司的资产和信用、而是依赖项目本身的收益与未来现金流量作为融资的基础。在后文的第二章节中对 BOT 融资模式将有一个更为详细的论述和阐述。

和可行性进行有效激励和探索，进而采取有效的预防与规避措施，只有这样，才能较大幅度地提高非官方资本参与 BOT 项目的积极性，提高相关利益群体的经济效益。

总而言之，BOT 项目融资模式有利于吸引国内外私人投资者参与基础实施项目建设投资，能使项目的参与方在获得收益的基础上分担项目风险，并使项目运营效率提高，主要适用于资金密集型的基础设施项目，通常在东道国政府缺乏资金和技术的条件下采用，对于发展中国家更具有重要的现实意义。但是如何才能有效地利用好该模式，特别是如何能够创造性地把相应的运作模式应用于实际的工程项目管理中，这也是实践者普遍关心的一个问题。

鉴于此，本文从项目融资及其相关理论的实际情况出发，针对 BOT 融资模式的内涵及国内外理论研究现状，对 BOT 融资模式的具体运作模式及成功关键进行了系统的分析，与此同时，在相应的基础之上，对 BOT 融资模式与项目融资的关联度进行了深入地探讨和分析；紧接着，对 BOT 融资模式在国内外的应用现状进行了系统地分析，在此基础上，分析得出了现阶段，我国应用 BOT 融资模式存在的四大问题：即经济成本运营范畴、相关法律配套范畴、金融风险体制范畴、人力资本协调范畴等；然后，在已有研究的基础上，得出了四个方面使得 BOT 融资模式可以在工程项目的过程中进行顺利实施和开展的创新性管理研究内容建议：即从经济运营中成本超支的创新性管理研究、法律配套中健全法规的创新性管理建议、金融体系中风险预防的创新性管理前瞻、在人才培养中对口互接的创新性管理预测等。以期对相关部门有一定的理论和实践指导意义。最后，本文在 BOT 融资模式的工程项目创新性管理的基础上，针对具体的成功案例之一——即泉州刺桐大桥项目融资成功案例进行了深入地分析。

第二节 研究框架

本论文从理论研究与综合模型构建以及成功案例进行分析等三个层面入手，结合项目融资及其相关模型及其相关理论，从对 BOT 融资模式可以顺利推进和实施的运用角度出发，针对现阶段，我国应用 BOT 融资模式存在的若干问题，构建了可以顺利实施和解决的模型建议，最后，在分析研究了泉州刺桐大桥项目融资成功案例的基础上，对在工程项目的运营过程中如何进行创新性地管理进行

了深入地探索与研究。

一、系统理论文献综述

在系统理论研究方面：

BOT 这个概念的形成是在 1984 年，为当时的土耳其总理图格托·厄扎尔 (Turgut Ozal) 首先提出，并于同年实际应用于该国阿科伊发火电厂项目的建设，不久又以 BOT 方式建设了机场和博斯普鲁斯第二大桥项目。之后，这种投融资方式在国际上产生了广泛的影响，特别是在一些发展中国家，例如菲律宾、泰国、印尼、马来西亚等，都把 BOT 投融资方式看作是减少其国家财政负担的一种有效方式，同时也推动他们国家吸引国外直接投资；英法海峡隧道项目的建设，则进一步促进了 BOT 方式在世界范围内的应用。

理论界也对该模式进行了深入的研究和摸索。Pollio 与 Gerald 分析了 BOT 融资在能源领域的运用和发展²；C.M.Tam 研究了我国 20 世纪 90 年代的几个典型的电力 BOT 项目的风险管理³；Jahidul.Alum 和 Robert.Tiong 分析了 BOT 项目的融资承诺(Financial commitments)⁴；K.T.Yeo 和 Robert L.K.Tiong 提出了 BOT 项目的风险减小(Risk reduction)的策略⁵；S.Q.Wang,L.K.Tiong 对中国几个 BOT 项目作了案例分析并指出所在国政府的保证是发展中国家 BOT 项目成功的最关键因素之一⁶，等等。

我国第一个运用 BOT 项目融资方式建设的基础设施项目是 1983 年由香港合和实业公司和中国发展投资公司以中外合作方式在深圳建设的沙角 B 电厂。这个 BOT 项目获得了成功，其施工期仅 22 个月，提前一年完工。该项目还于 1986 年获得了英联邦土建大奖，在国际上有较大影响。我国学术界对项目融资的研究主要集中在 BOT 模式在电力、交通、水务等项目的运用上。张守凤等分析了 BOT 融资方式得以广泛运用的原因⁷；王辉、何伯森首先对 BOT 项目融资的风险问题作了系统研究⁸；阎长俊等首先提出了 BOT 项目的风险的关键影响因素⁹；孙涛

² Pollio.Project finance and international energy development,1998,26(9):687-697.

³ C.M.Tam. Features of power industries in Southeast Asia: Study of build-operate-transfer power projects in China. International Journal of Project Management,1995,13,(5):303-311.

⁴ Jahidul.Alum, Robert. Tiong. Financial commitments for BOT projects.International Journal of Project Management, 1997,15(2):73-78.

⁵ K.T.Yeo, Robert L.K.Tiong Positive management of differences for risk reduction In BOT projects International Journal of Project Management, 2000,(18):257-265.

⁶ S.Q.Wang,L.K.Tiong Case study of government initiatives for PRC's BOT power plant project International Journal of Project Management, 2000,(18):69-72.

⁷张守凤,黄明知,邓宁.BOT 方式流行的原因及其风险分析.[J].武汉科技学院学报,2003,16(3):66-69.

⁸王辉,何伯森.BOT 模式项目融资的风险研究.[J].中国软科学,1999,(5):113-118.

指出 BOT 项目融资的风险问题做了系统分析得出合理的风险分担是我 BOT 项目成功的最关键因素¹⁰；姚亮、周晶指出 BOT 项目融资的风险来源与自然、社会、经济、技术、管理和政治六大个方面¹¹；刘东等提出了城镇供水 BOT 项目的风险防范和应对措施¹²；王晶提出要以合同作为风险管理的首要手段和主要形式¹³，等等。

二、综合模型构建层面

在综合模型构建过程中，笔者尝试着在分析 BOT 项目融资模式在国内外应用的实际状况的基础上，通过分析、比较和总结相关理论，努力地构建了适合于解决现阶段我国在应用 BOT 融资模式中的一个既定的模型框架思路，相信对实际工作的运用有一定的指导作用。

笔者认为，现阶段我国应用 BOT 融资模式存在的四大问题：即经济成本运营范畴、相关法律配套范畴、金融风险体制范畴、人力资本协调范畴等；然后，笔者在前文研究的基础上，得出了四大使得 BOT 融资模式可以在工程项目的过程中进行顺利实施和开展的创新性管理研究内容建议：即从经济运营中成本超支的创新性管理研究、法律配套中健全法规的创新性管理建议、金融体系中风险防范的创新性管理前瞻、在人才培养中对口互接的创新性管理预测等。

三、成功案例分析层面

在成功案例分析层面中，笔者借鉴了泉州刺桐大桥项目融资成功案例进行了深入地分析，相信可以丰富本文在实践环节中的若干不足的问题。

⁹阎长俊,王苏岩,张晓明.BOT 项目及其关键影响因素.沈阳建筑工程学院学报[J],1999,15(4):383-387.

¹⁰孙涛.BOT 模式下的风险管理研究.商业研究.[J],2004,(18):99-103.

¹¹姚亮,周晶.BOT 项目风险及来源分析.东南大学学报(哲学社会科学版).[J],2002,(10):9-12.

¹²刘东,曾赛星,齐国友.城镇供水 BOT 项目的风险研究.农机化研究.[J].2004,(1):122-123.

¹³王晶.项目融资的风险控制分析.国际经济合作.[J],2000,(4):45-47.

第二章 文献综述

第一节 项目融资及其相关理论

一、项目融资的概述及特点

项目融资（Project Financing）在国外是一种广泛应用的融资方式，作为一种以中长期为主的融资方式，在国际上日益受到欢迎。二次世界大战后，特别是冷战后，世界各国在相对安定和平的国际大环境下均致力于发展经济，基础设施建设成为各国政府发展本国经济的热点。西方发达国家需要为其积累起来的资本寻找市场，而发展中国家又普遍面临着资金短缺，由此项目融资应运而生。国际性的大投资银行、因项目而组建的银团、各种投资基金是这种融资方式的主要参与者。

对于“项目融资”，不存在严格的定义，根据 Clifford Chance 在“Project Finance”一书中的定义¹⁴，项目融资是“为一个特定经济实体所安排的融资，其贷款人在最初考虑安排贷款时，满足于使用该经济实体的现金流量和收益作为偿还贷款的资金来源，并且满足于使用该经济实体的资产作为贷款的安全保障。”在这种融资方式中，融资并不是主要依赖于项目发起人的信贷或项目的有形资产，而是依赖于该项目本身的预期效益，各参与方将其自身利益与项目的可行性、潜在不利因素对项目影响的敏感性紧密联系起来。

彼得·内维特在其《项目融资》一书中对项目融资的定义是：“为一个特定经济实体所安排的融资，其贷款人在最初考虑安排贷款时，将满足于使用该经济实体的现金流量和收益作为偿还贷款的资金来源，并且将满足于使用该经济实体的资产作为贷款的安全保障。”¹⁵对于该定义，我们可以从以下两个方面进行理解。首先，项目融资是以项目为主体安排的融资，以项目为导向决定了项目融资最基本的方法。其次，项目融资中的贷款偿还来源仅限于项目本身。换句话说，某个项目能否获得贷款完全取决于该项目的经济强度。项目的经济强度可以从两个方面来测度，一是项目未来可用于偿还贷款的净现金流量；二是项目本身的资产价值。

总而言之，一个成功的项目融资，应该是在各参预方之间实现了令人满意的

¹⁴ Clifford Chance. Project Finance, IFR, 1991, 48-67.

¹⁵ Peter K. Nevitt, Frank Fabozzi. Project Finance, Six Edition. P3 Euro money Publications PLC, 1995.

并且有效的风险分配。

尽管对项目融资不存在严格的定义，但项目融资通常包含以下要素：

1. 在一定程度上依赖于项目的资产和现金流量，贷款人对项目发起人或借款人没有完全追索权；
2. 贷款人需要对项目的技术和经济效益、项目发起人和经营者的实力进行评估，并对正在建设或运营中的项目本身进行监控；
3. 贷款和担保文件很复杂，并且经常需要对融资结构进行创新；
4. 贷款人因承担项目风险而要求较高的资金回报。

项目融资的成本往往比一般的融资方式要高，这是因为采用这种融资方式的，大多是那些投资规模大、建设周期长的项目，因此在可行性研究、风险评估、附加保险、过程监控等方面都要花费较大的额外成本。尽管成本较高，但项目融资方式仍然被越来越广泛地采用，这是因为它具有以下优点：

1. 风险分担。项目贷款人对项目发起人和借款人只有有限追索权或没有追索权，贷款方、发起方、借款方共同承担在项目不能产生足够现金流量情况下的风险；
2. 有利于资产负债表的结构。一般的借款方式，会对借款人或项目发起人的资产负债表产生负债比重增大的不利影响，而项目融资由于贷款人只具有有限追索权甚至无追索权，因而项目发起人在或取或付协议（Take or pay）、收费（Tolling）、项目使用（Throughput）合同中承担的责任，并不总是体现在资产负债表中或会计附录中；
3. 突破借款限额。某些项目发起人的公司章程或信贷协议中规定了借款上限，此时可借助项目融资中的某些融资方式，例如预先购买合同、受托人借款、产品支付合同等方式融到资金，而在法律上却并不被视为借款。
4. 合理避税。某些国家或地方政府对新成立的公司或资本性投资实行一些税收减免政策，因而可通过成立独立的项目公司并以项目公司作为借款人，以此来享受税收减免政策。

在我国，项目融资也已经有近二十年的历史，应用日益广泛，主要用于需要巨额资金、投资风险大而传统融资方式又难以满足但现金流量稳定的工程项目，如天然气、煤炭、石油等自然资源的开发，以及运输、电力、农林、电子、公用

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库